



## คาดการณ์ชะลอตัวของเศรษฐกิจ จำกัดการเติบโตของ รายได้หลัก กดดันปัญหาคุณภาพหนี้ แม้ธ.พ.ไทยยังบันทึก กำไรต่อเนื่องในไตรมาส 3/62

### ▶ ประเด็นสำคัญ

- แม้ผลประกอบการของธนาคารพาณิชย์ในไตรมาสที่ 3/2562 ที่ทยอยประกาศออกมาจะสะท้อนว่า ระบบธ.พ. ไทยในภาพรวมยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรไว้ได้จากการบันทึกกำไรจากรายการพิเศษ การปรับลดค่าใช้จ่ายในการกันสำรองฯ และการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า ทิศทางชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายภาคส่วน ยังมีผลกดดันกรอบการเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก โดยเฉพาะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิซึ่งอาจชะลอตัวตามสถานการณ์การปล่อยสินเชื่อ และได้รับผลกระทบจากการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ฯ เดียว
- นอกจากนี้ ผลจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา ยังน่าจะเพิ่มแรงกดดันต่อเนื่องไปยังปัญหาคุณภาพหนี้ด้วยเช่นกัน โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของระบบธนาคารพาณิชย์ (NPL ratio) ในไตรมาส 3/2562 จะขยับสูงขึ้นมาที่ 2.97-3.02% จากระดับ 2.95% ในไตรมาส 2/2562
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า ภาพรวมรายได้จากธุรกิจหลักของธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศ 19 แห่ง (ระบบธ.พ. ไทย) ในไตรมาสที่ 3/2562 จะยังมีกรอบเติบโตที่ค่อนข้างจำกัดท่ามกลางสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่องของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ แม้ว่าภาพรวมผลประกอบการไตรมาสที่ 3/2562 ของระบบธ.พ. ไทย อาจสามารถบันทึกกำไรสุทธิได้สูงขึ้น ทั้งเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน
  - รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ในไตรมาส 3/2562 อาจขยับขึ้นเล็กน้อยประมาณ 0.7% YoY เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากคาดว่า จะเผชิญแรงกดดันจาก 3 ปัจจัยประกอบด้วย 1. สินเชื่อชะลอตัว โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า สินเชื่อของระบบธ.พ. ไทยในไตรมาสที่ 3/2562 จะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงมาที่ 4.0% YoY จากที่ขยายตัว 4.2% YoY ในไตรมาสที่ 2/2562 โดยการเบิกใช้สินเชื่อเงินหมุนเวียนและสินเชื่อเพื่อการลงทุนของภาคธุรกิจยังคงมีสัญญาณอ่อนแอ เช่นเดียวกับสินเชื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่น่าจะมีทิศทางชะลอลง 2. การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MRR และ MOR เพียงขาเดียว (ดอกเบี้ยสำหรับ

ลูกค้ารายย่อยและ SMEs) ตามการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในเดือนส.ค. ที่ผ่านมา และ 3. **ภาระในการจ่ายดอกเบี้ย** หลังจากที่ธนาคารพาณิชย์หลายแห่งมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำและออมทรัพย์พิเศษบางรายการในช่วงครึ่งแรกของปี แม้ว่าการออกแคมเปญผลิตภัณฑ์เงินฝากใหม่ๆ ในไตรมาสที่ 3/2562 จะเริ่มชะลอลงแล้วก็ตาม จากทิศทางดังกล่าว ทำให้คาดว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้สุทธิ (NIM) จะชะลอลงในไตรมาสที่ 3/2562 มาอยู่ที่ระดับ 2.78-2.80% จาก 2.86% ในไตรมาสที่ 2/2562

- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในไตรมาสที่ 3/2562 คาดว่าจะประคองทิศทางการขยายตัวได้ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สองติดต่อกัน แต่การฟื้นตัวขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ยังจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป และหลักๆ จะเป็นผลมาจากฐานเปรียบเทียบกับต่ำในช่วงเดียวกันปีก่อน

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการรับในไตรมาส 3/2562 จะเพิ่มขึ้น 4.6% YoY เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน (จากที่เริ่มพลิกกลับมาเป็นบวกที่ 1.1% YoY ในไตรมาส 2/2562) โดยน่าจะยังคงเห็นธนาคารพาณิชย์พยายามผลักดันสัดส่วนของรายได้ค่าธรรมเนียมจากส่วนอื่นๆ มาชดเชยรายได้ที่หายไปจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนเงินผ่านช่องทางดิจิทัล นอกจากนี้ อาจเริ่มเห็นทิศทางที่ทยอยดีขึ้นของรายได้สุทธิจากธุรกิจประกัน และการเติบโตต่อเนื่องของค่านายหน้าในส่วนอื่นๆ

- **ทิศทางเศรษฐกิจไทยที่ชะลอลงในหลายภาคส่วนทำให้ธนาคารพาณิชย์หลายแห่งยังคงต้องดูแลและให้ความสำคัญกับปัญหาคุณภาพหนี้อย่างต่อเนื่อง** โดยเฉพาะการติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าหนี้เพื่อทยอยปรับโครงสร้าง หลังจากให้เห็นสัญญาณการขยับขึ้นของสัดส่วนยอดคงค้างเงินให้สินเชื่อกล่าวถึงเป็นพิเศษ (% SM Ratio) ทั้งในส่วนของสินเชื่อผู้ประกอบการธุรกิจและสินเชื่อรายย่อยอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา

ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของระบบธนาคารพาณิชย์ (รวมระบบบ.พ.ไทย และสาขาบ.พ. ต่างประเทศ) หรือ NPL Ratio มีโอกาสขยับขึ้นมาที่กรอบ 2.97-3.02% ในไตรมาส 3/2562 สูงขึ้นเมื่อเทียบกับระดับ 2.95% ในไตรมาส 2/2562 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากธนาคารพาณิชย์หลายแห่งมีการตั้งสำรองฯ ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านี้นี้ ทำให้คาดว่า ในไตรมาส 3/2562 อาจจะเห็นการปรับตัวลงของค่าใช้จ่ายในการกันสำรองฯ มาที่ระดับประมาณ 3.218 หมื่นล้านบาท จากระดับ 3.26 หมื่นล้านบาทในไตรมาสที่ 2/2562 ซึ่งน่าจะส่งผลต่อเนื่องให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองเพื่อหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อ (Credit Cost) ปรับตัวลดลงได้ต่อเนื่อง

โดยสรุป ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า แม้ระบบธ.พ. ไทยจะยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรไว้ได้ในไตรมาสที่ 3/2562 (คาดว่า ระบบธ.พ.ไทย จะบันทึกกำไรสุทธิไตรมาส 3/2562 ในกรอบประมาณ 5.66-5.78 หมื่นล้านบาท) แต่เหตุผลหลักๆ น่าจะมาจากรายการพิเศษ อาทิ กำไรจากการขายบริษัทลูก-บริษัทย่อยของธนาคาร ตลอดจนการปรับลดค่าใช้จ่ายในการกันสำรองเพื่อหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และการบริหารจัดการด้านต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอาจเติบโตในกรอบจำกัดตามการชะลอตัวของสินเชื่อ และการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี คาดว่าแรงหนุนของผลประกอบการในไตรมาสสุดท้ายของปี 2562 น่าจะอยู่ที่การฟื้นตัวของงบกำไรสุทธิ และรายได้จากค่าธรรมเนียมที่ได้รับานิสงค์จากปัจจัยเชิงฤดูกาลในช่วงปลายปี อาทิ ค่านายหน้าจากการขายผลิตภัณฑ์ประกัน และค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต

### ประมาณการผลประกอบการไตรมาส 3/2562 ของระบบธนาคารพาณิชย์ไทย (19 แห่ง)

		3Q-61	1Q-62	2Q-62	3Q-62f	ประเด็นสำคัญ / รายละเอียด
กำไรสุทธิ (หมื่นล้านบาท)		4.80	5.26	5.61	5.66-5.78	ระบบธ.พ.ไทย น่าจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรไว้ได้ในไตรมาสที่ 3/2562 เนื่องจากการบันทึกรายการพิเศษ และการปรับลดลงของค่าใช้จ่ายในการกันสำรอง
ของระบบธ.พ.ไทย	%YoY	8.5%	12.2%	7.1%	17-20%	
	%QoQ	-8.3%	16.9%	6.6%	0.9-3.0%	
ค่าใช้จ่าย (หมื่นล้านบาท)		3.966	3.379	3.260	3.218	อย่างไรก็ดี รายได้จากธุรกิจหลักของธ.พ. ยังมีกรอบเติบโตที่ค่อนข้างจำกัด ตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
ในการกันสำรองฯ	%YoY	-8.2%	-6.7%	-5.3%	-18.9%	
	%QoQ	15.3%	-4.6%	-3.5%	-1.3%	
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	%YoY	3.5%	8.8%	5.0%	0.7%	รายได้ดอกเบี้ยสุทธิน่าจะเผชิญแรงกดดันจาก 3 ปัจจัย ประกอบด้วย สินเชื่อชะลอตัว การปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ฯ เดียว และภาระดอกเบี้ยจ่ายที่อาจขยับขึ้น
	%QoQ	2.0%	2.5%	-1.5%	-2.2%	
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	%YoY	-4.4%	-6.8%	+1.1%	+4.6%	รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ คาดว่าจะทยอยฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ผลกระทบจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนเงิน ที่ลดน้อยลงตามลำดับ
	%QoQ	-2.2%	-3.6%	+1.4%	+1.1%	
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้สุทธิ	% NIM	2.88%	2.93%	2.86%	2.78-2.80%	NIM ไตรมาส 3/2562 อาจชะลอลงเล็กน้อย เนื่องจากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพียงอย่างเดียว
อัตราการเติบโตของสินเชื่อระบบธ.พ. ไทย	%YoY	5.9%	5.4%	4.2%	4.0%	สินเชื่อชะลอลง โดยการเบิกใช้สินเชื่อธุรกิจยังมีสัญญาณอ่อนแอตามภาวะเศรษฐกิจในภาพรวม ขณะที่สินเชื่อบ้านและรถยนต์ ชะลอลงจากที่เร่งตัวไปมากแล้ว
อัตราการเติบโตของเงินฝากระบบธ.พ. ไทย	%YoY	4.9%	3.6%	3.1%	4.8%	แคมเปญเงินฝากประจำพิเศษ ชะลอการแข่งขันลง
สัดส่วน NPLs ต่อสินเชื่อ (รวมระบบธ.พ.ไทย+สาขาธ.พ.ต่างประเทศ)	%	2.94%	2.94%	2.95%	2.97-3.02%	เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า และสัญญาณการเพิ่มขึ้นของ SM ทำให้ธ.พ. ยังคงต้องเข้าจัดการปัญหาคุณภาพหนี้ในเชิงรุกมากขึ้น

ที่มา: ธปท. คาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย ณ 17 ต.ค. 2562



#### Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใดหรือบุคคลใดในความเสียหายจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น